

---

### Fitch incrementa a 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' calificaciones de Facileasing tras ser adquirida por BBVA

---

**Monterrey, N.L. (Julio 8, 2011):** Posterior al anuncio de que se ha concluido el proceso de adquisición de la totalidad de las acciones de Facileasing, S.A. de C.V. ("Facileasing") por dos subsidiarias mexicanas del Grupo BBVA (principalmente Apoyo Mercantil, S.A. de C.V., no calificada), Fitch modificó a la alza sus calificaciones hasta 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' desde 'A-(mex)' y 'F2(mex)', para el largo y corto plazo respectivamente. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es 'Estable'.

El incremento en las calificaciones está sustentado en el soporte implícito de su accionista en última instancia, el grupo español Banco Bilbao Vizcaya Argentaria ("Grupo BBVA", calificado internacionalmente por Fitch en 'AA-' con perspectiva estable). En nuestra opinión, las acciones iniciales de la adquirente hacia su nueva subsidiaria evidencian la capacidad y disposición de soporte hacia Facileasing, en caso de ser necesario, así como la importancia estratégica de esta última para complementar su oferta de servicios financieros en México. Entre estas acciones se encuentran la depuración del balance y consecuente capitalización realizada para inicio de operaciones, la inminente delegación de procesos de riesgo, cobranza y jurídico a las áreas del grupo financiero, el reforzamiento del gobierno corporativo, el establecimiento de una línea de crédito que incrementa la flexibilidad de fondeo y mejora las condiciones de financiamiento y la importancia manifestada por la institución en el negocio de arrendamiento, que aunque es pequeño en tamaño relativo al conglomerado financiero, la operación en conjunto de ambas empresas significa aproximadamente \$5 mil millones de pesos en cartera de arrendamiento, posicionándose como una de las más grandes en el sector. Las calificaciones podrían afectarse ante un deterioro significativo en las calificaciones de Grupo BBVA, o en caso de cambiar la percepción de Fitch sobre la propensión de soporte hacia Facileasing, escenarios que Fitch considera poco probables bajo las actuales condiciones.

El desempeño financiero de Facileasing ha tenido una tendencia negativa en los últimos tres años, mostrando un comportamiento similar al 1T11 (ROA y ROE -3.2% y -26.3%), causado por una insuficiencia de ingresos operativos en relación al gasto, presionado principalmente por las inversiones en recurso humano y tecnología relativos al ramo de administración de flotillas, el cual ha operado por debajo del punto de equilibrio y por un avance menor al esperado en la contratación de dichos servicios; a esta fecha el desempeño continuaba afectado además en forma importante por pérdidas contables derivadas de la venta de los activos al final del arrendamiento habiendo observado además un deterioro en la calidad de su cartera. Facileasing realizó al cierre de junio de 2011, una serie de transacciones financieras que contrajeron su capital en forma importante ya que el proceso de adquisición excluyó la compra de los principales activos fijos de la compañía, además de llevar a cabo una depuración contable con el fin de iniciar operaciones conforme a las prácticas de su tenedora las cuales incluyeron principalmente la creación de reservas preventivas, ajustes contables relativos a la depreciación con el fin de eliminar la pérdida en venta de activos fijos observada en el pasado y la amortización acelerada de activos diferidos de acuerdo a la política de la adquirente.

Derivado de lo anterior, y una vez saneada la estructura financiera, Grupo BBVA llevó a cabo una capitalización por \$156.7 mdp el día 4 de julio de 2011 con el fin de restituir el patrimonio de la compañía, dejando a esta misma fecha una razón de capitalización (capital / activos totales) de 14.1%, la cual consideramos adecuada. Fitch considera positivas las acciones que Grupo BBVA y Facileasing han realizado en materia de robustecimiento en la estructura de balance y en nuestra opinión las mismas son una muestra clara de la propensión de soporte de la tenedora hacia la arrendadora.

Además del respaldo patrimonial mostrado, en nuestra consideración Facileasing se beneficiará de las sinergias en materia de control de riesgos, de operación y tecnológicas con el grupo financiero. El análisis de riesgos de crédito y mercado será delegado en su totalidad al área central del banco, se integrarán las áreas de cobranza con el fin de fortalecer los procesos de recuperación, se fortalecerán los procedimientos de contratación cumpliendo los estándares de control del grupo y el apoyo jurídico de la institución. Adicionalmente, los primeros cambios operativos consideran el ofrecimiento del producto

de arrendamiento a través de las oficinas regionales comerciales del banco para potenciar la colocación y se contempla el aprovechamiento de la experiencia de otras líneas de negocio de la institución (ej. Seguros y Gestión de Siniestros).

Fitch considera, que la flexibilidad de fondeo de la arrendadora se verá ampliamente mejorada, ya que aunque ya se contaba con un adecuado acceso a líneas de crédito y acceso al mercado de deuda, como parte de los acuerdos de compra, Grupo BBVA estableció una línea de crédito (no comprometida) a través de su banco en México, con la finalidad de facilitar en forma inicial el crecimiento en la colocación. Las proyecciones iniciales de la compañía consideran un crecimiento apalancado (de hasta 10 veces) fundamentado en colocaciones de mercado y fondeo bancario diversificado.

A partir de la adquisición, el Consejo de Administración ha experimentado modificaciones; el Presidente de la compañía antes de la compra permanece en el cargo y el órgano se verá reforzado con la participación de nuevos consejeros independientes y directivos de Bancomer. Fitch considera que con la adquisición los estándares del grupo BBVA a nivel mundial, el apego la normativa local y la toma de prácticas estándares en mercados internacionales, el gobierno corporativo se pudiera ver ampliamente fortalecido. El proceso de transición ha respetado casi en su totalidad la estructura operativa de Facileasing, generando solo un cambio relevante en la Dirección General de la compañía que fue asumida por el director de Apoyo Mercantil.

Fitch incrementó las siguientes calificaciones de Facileasing:

- Calificación corporativa de largo plazo a 'AAA(mex)' desde 'A-(mex)' con perspectiva 'Negativa';
- Calificación corporativa de corto plazo a 'F1+(mex)' desde 'F2(mex)';
- Programa de CB's de largo plazo hasta por \$500 mdp y su emisión vigente FACILSA 08 a 'AAA(mex)' desde 'A-(mex)' con perspectiva 'Negativa';
- Programa de CB's de corto plazo hasta por \$300 mdp y sus emisiones a 'F1+(mex)' desde 'F2(mex)'
- La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es 'Estable'.

Facileasing nace a finales de 1988 siendo su actividad principal el arrendamiento operativo principalmente de automóviles, migrando paulatinamente hacia la administración de flotillas (mantenimiento, siniestros, gasolina y gestorías). La compañía mantiene una alianza estratégica con PHH – Arval para tener acceso a empresas extranjeras, además de recibir asesoramiento por parte de dichas empresas globales, este acuerdo no se vio modificado con la adquisición.

### Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
+52 (81) 8399-9169  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Daniel Martínez (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+52 (81) 8399-9130

Peter Shaw (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director  
+ 1 212 908 0553

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

Información adicional se encuentra disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías aplicables, disponibles en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 13, 2010.
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 13, 2010.
- 'Rating Linkages in Parent and Nonbank Financial Subsidiary Relationships', Diciembre 2009.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.
- 'Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance', Noviembre 2, 2010.